

Análise Mercado de Açúcar: Monções abaixo da média sustentam açúcar em NY na sexta-feira

O Departamento de Climatologia da Índia informou que nos primeiros 18 dias de chuvas da temporada de Monção o volume de precipitação acumulada fora de 64,5 mm se mostrando abaixo da média de 5 anos sobre o mesmo período em 80,6 mm; Safra futura da Ásia poderá ter impactos negativos nos volumes de produção

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual contrato driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,16, com alta de 0,73%. O dia foi marcado pela manutenção do padrão positivo sobre os preços diante de novas indicações por parte do Departamento de Climatologia da Índia que reportou que as chuvas de Monção que atingiram o país nos primeiros 18 dias do início da temporada oscilaram nos volumes acumulados de 64,5mm, 19,98% abaixo da média histórica dos últimos 5 anos sobre o mesmo período que oscila em 80,6 mm. Desde o início da semana a SAFRAS & Mercado vem alertando que o que Departamento de Climatologia da Índia já apontava volumes abaixo da média na primeira quinzena de chuvas da temporada, o que acabou se confirmando com indicações de volume realizadas na sexta-feira.

Caso os volumes se mantenham nesse padrão de defasagem de quase 20% ao longo de toda a temporada, haverá o sério risco de nova quebra na safra de cana dos principais produtores asiáticos como a Índia, a China e a Tailândia. Antecipando esse risco é que os agentes internacionais têm elevado os seus volumes de compras sobre os futuros do açúcar mesmo que de modo gradual. Esta gradualidade está relacionada com a fase inicial das chuvas de Monção que ainda não consolidaram de forma efetiva uma eventual temporada com forte déficit hídrico. Os dados mais recentes do reporte de maio do USDA apontam volumes de produção para a safra futura 2024/25 de 34,5 milhões de toneladas para a Índia, 10,4 milhões de toneladas para a China e 10,24 para a Tailândia, muito

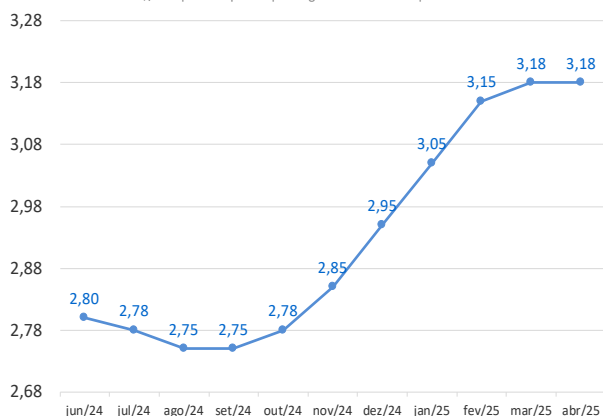
provavelmente com base em modelos que levavam em consideração uma temporada de Monções com sobreposição do La Niña.

Em junho o NOAA reduziu a sua estimativa para a probabilidade de formação do La Niña entre julho a setembro [sobrepota com a temporada de Monção que é entre junho a setembro] de 69% para 65% e lançou uma estimativa nova de 85% para a efetivação do La Niña entre novembro de 2023 a janeiro de 2024. Porém o Departamento de climatologia não revisou oficialmente a sua estimativa de chuvas 106% acima da média para as Monções deste ano que oscila neste patamar somente em função da eventual sobreposição com o La Niña, embora já fale abertamente em volume de chuvas quase 20% menores que a média de 5 anos nos primeiros 18 dias da temporada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 136,00 [US\$/cents 22,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 22,51]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,34]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,18]. O etanol hidratado se mostrou 26,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,96 (PVU) e 30,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 15,56].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 21-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	138,00	140,00	25,36
São Paulo			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	25,00
- Araçatuba	135,00	137,00	24,81
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	25,18
Goiás	125,00	128,00	22,98

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 21-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	137,95	137,53	0,31
Posto Usina US\$	25,33	25,40	-0,28
Média 3 últimos dias R\$	137,20	136,78	0,31

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,97	19,06	18,81	18,92	18,89	0,42
Outubro/24	19,16	19,23	18,95	19,04	19,02	0,73
Março/25	19,43	19,48	19,24	19,29	19,29	0,72

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	558,20	553,10	559,80	553,80	552,70	0,99
Outubro/24	542,30	537,10	543,00	539,00	537,40	0,91
Dezembro/24	531,70	526,90	533,00	528,50	527,60	0,77

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	121.440	121.580	120.061	120.446	120.446	0,82
Dow Jones	39.150	39.257	39.062	39.209	39.135	0,04
Standard & Poors	5.462	5.478	5.452	5.467	5.473	-0,20

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4406					-0,3600
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	418,22	422,41	558,20	542,30
Diferencial de Polarização	16,94	17,11	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	448,38	447,23	654,20	660,30
Frete usina porto	29,41	29,41	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,48	407,32	610,79	616,89
PVU (US\$/saca 50kg)	20,42	20,37	30,54	30,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,12	110,80	166,15	167,81
Equivalente Interno (1)	132,68	132,30	198,39	200,37
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,31

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/ SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

21-jun-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,61	28,68
Alagoas	171,00	172,00	31,43	28,51
Pernambuco	170,00	171,00	31,25	28,35
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,61	28,68
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

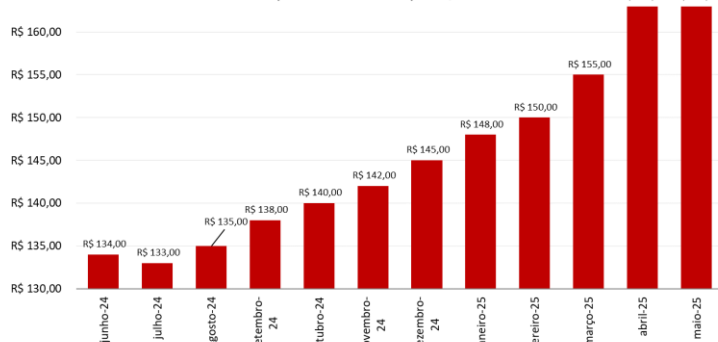
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	719,05	2.680,00	0,37	492,59	0,37	22,34
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	729,78	2.720,00	0,37	499,94	0,37	22,68
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	523,84	1.709,97	0,37	314,30	0,37	14,26
Etanol Hidratado	1,71	93,30	2,98	2.980,00	547,73	1.865,94	2,08	342,97	2,08	15,56
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	542,22	1.847,16	0,37	339,51	0,37	15,40
Etanol Anidro CBOT	-1,64	83,22	2,77	2.773,90	509,85	1.664,31	-1,28	305,91	-1,28	13,88
Açúcar NY	0,37	114,91	4,22	4.215,87	774,89	2.298,15	0,74	422,41	0,74	19,16
Açúcar Londres	0,62	151,85	4,65	4.652,54	855,15	3.036,94	1,00	558,20	1,00	25,32
Açúcar Índia	-0,37	126,23	3,85	3.852,10	708,03	2.524,56	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,37	140,61	4,29	4.290,91	788,68	2.812,14	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,37	185,21	5,65	5.651,99	1.038,85	3.704,15	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+0,55 +0,65	0,30 +0,40	0,10 +0,25	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Maio	Junho	Julho	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-
Basis Cristal 45 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

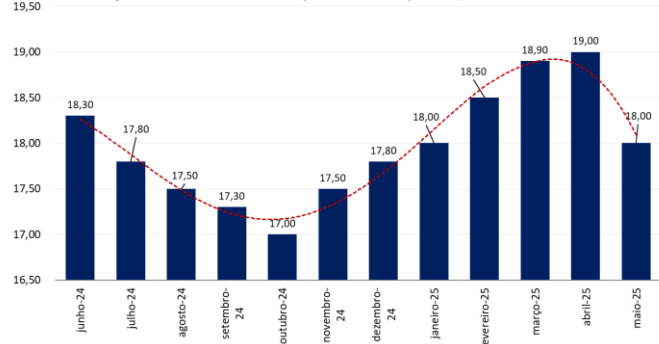
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



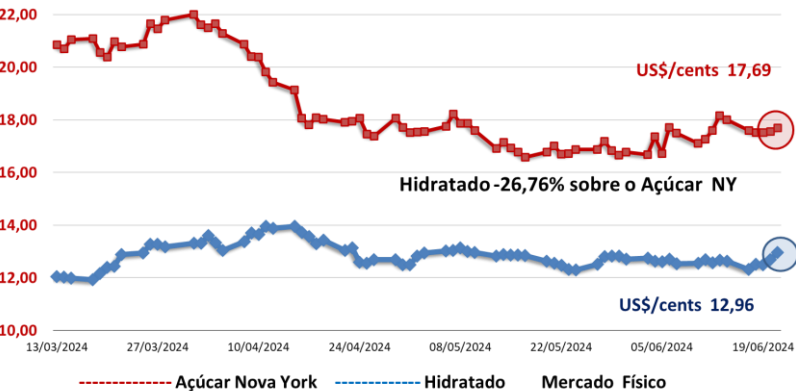
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5238	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5202	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5349	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,4749	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4739	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,4901	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5238	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5385	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,4113	0,4438	2,3378	3,14
Anidro Combustível [2]	2,7204	0,5007	2,634	3,28
Outros Fins Hidratado	2,5760	0,4741	2,5283	1,89
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,82%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.556,50	2.546,50	0,39	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,08
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,45
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	2,85	2,88	3,00	2,99
				NE
				2,82

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,945			1,930	0,77
Agosto/24	1,915			1,903	0,65
Setembro/24	1,885			1,875	0,53
Outubro/24	1,838			1,830	0,40
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	79,89	79,59	80,94	80,44	-0,74
Agosto/24	79,10	78,79	80,07	79,59	-0,71
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5129	2,4920	2,5389		
Agosto/24	2,4943	2,4760	2,5218		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	84,27	83,95	85,30	84,86	-0,69
Agosto/24	83,53	83,21	84,51	84,13	-0,71

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com movimentos de alta na sexta-feira no mercado físico

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços novamente mais altos em função da elevação das pedidas de preços das usinas. As unidades produtoras têm observado um cenário de risco climático elevado ao longo do segundo semestre de 2024 que já vem sendo visto através da quase total falta de chuvas nos canais do Centro-Sul desde abril. O resultado deverá ser um agravamento da quebra na safra de cana nesta temporada com a intensidade de queda sendo mais intensa no segundo semestre do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,71% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Paraná hidratado em alta de 1,74% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 4,91% a R\$ 2,99 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para dentro do estado em alta de 4,17% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97.

Anidro em Goiás em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,71% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. Em Paulínia hidratado em alta de 1,34% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	2,9800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,3824
Etanol H/A (2)	-	2,4721
Conversão (VHP) (a)	77,99	77,09
Preço Açúcar VHP (b)	132,68	132,68
Diferença (a/b)	-41,22%	-41,90%
Conversão (Branco)	78,30	77,40
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		